lax889889.com 299520.xyz

中国科技媒体通信行业 (TMT) IPO回顾与前瞻

2020年上半年

2020年8月

pwc 普华永道

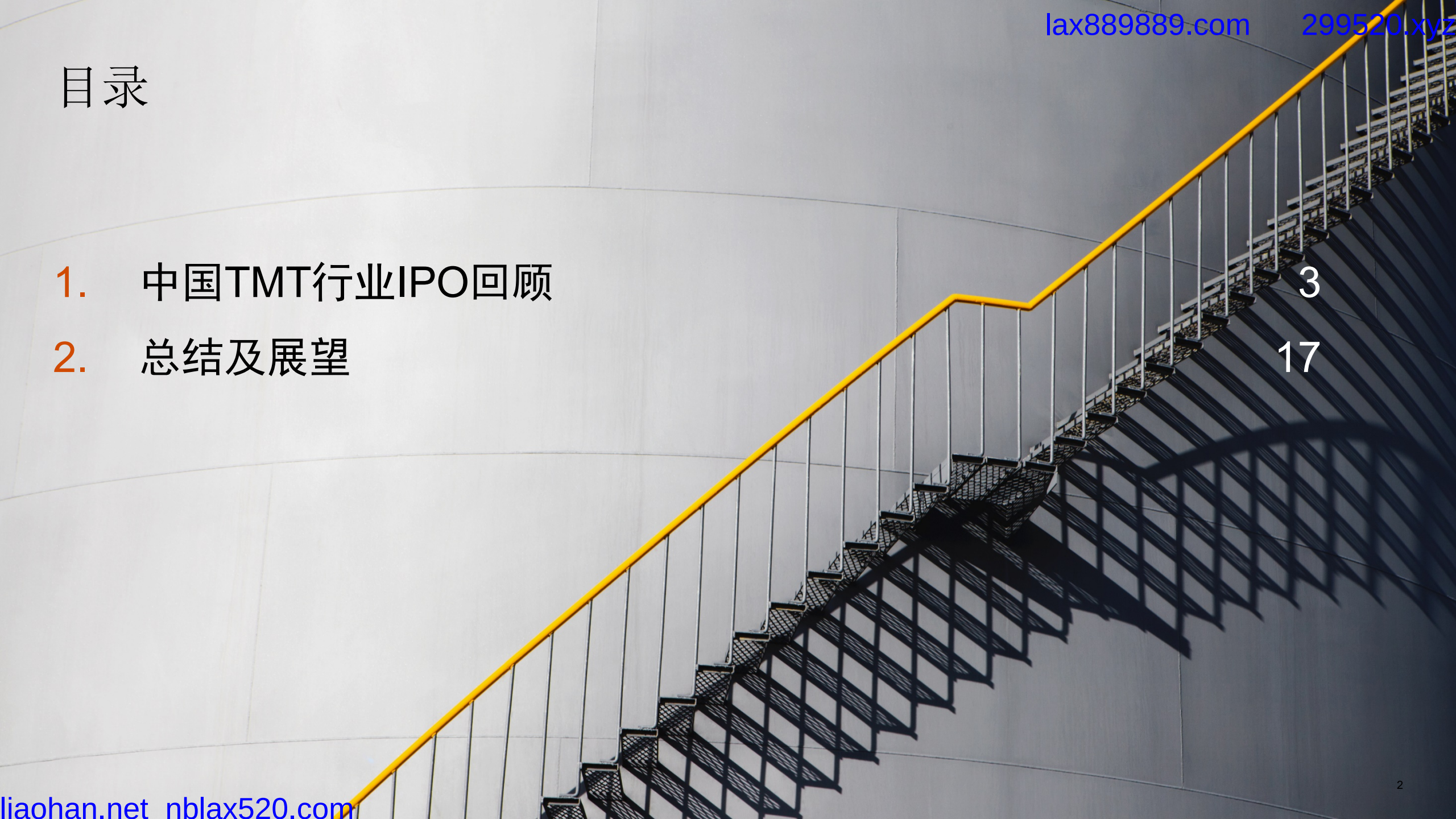
liaohan.net nblax520.com

VISIT…

lax889889.com 299520.xyz

目录

1. 中国TMT行业IPO回顾 3
2. 总结及展望 17



liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

1 中国TMT行业IPO回顾

liaohan.net nblax520.com

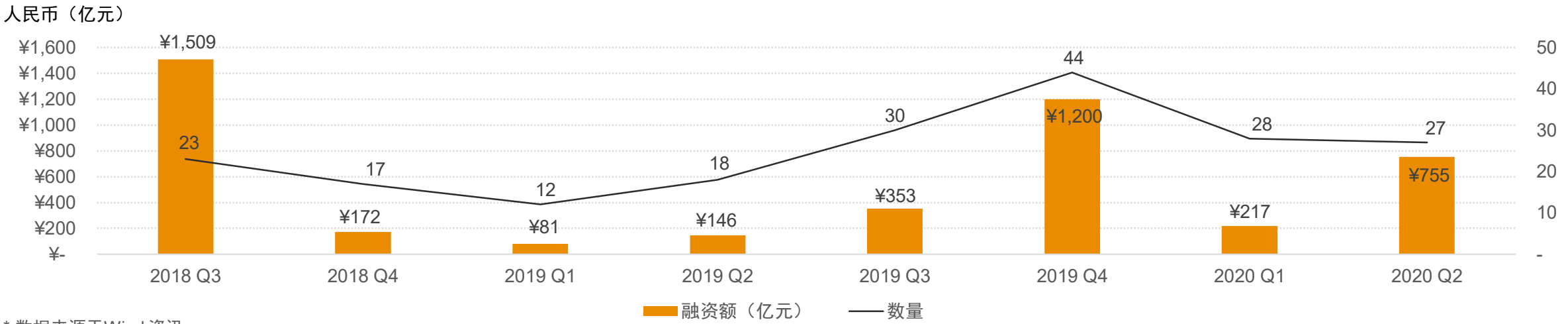
lax889889.com 299520.xyz

中国TMT行业IPO趋势 — 2020年上半年

2020年上半年，中国内地TMT公司的上市势头相对地并未受到新冠肺炎疫情太大的影响，在中概股回归香港二次上市以及科创板的带动下，依然保持了活跃的表现。2020年上半年内地TMT企业IPO数量较2019年下半年的74起下降至55起，融资总额由2019年下半年的约人民币1,553亿元下降至约人民币972亿元。

2020年上半年于香港二次上市的京东集团（融资额约人民币275亿元）和网易集团（融资额约人民币221亿元），以及于科创板上市的华润微电子（融资额约人民币43亿元）为2020年上半年三起最大的内地TMT企业IPO。

中国TMT行业IPO数量与融资额 — 2020年上半年



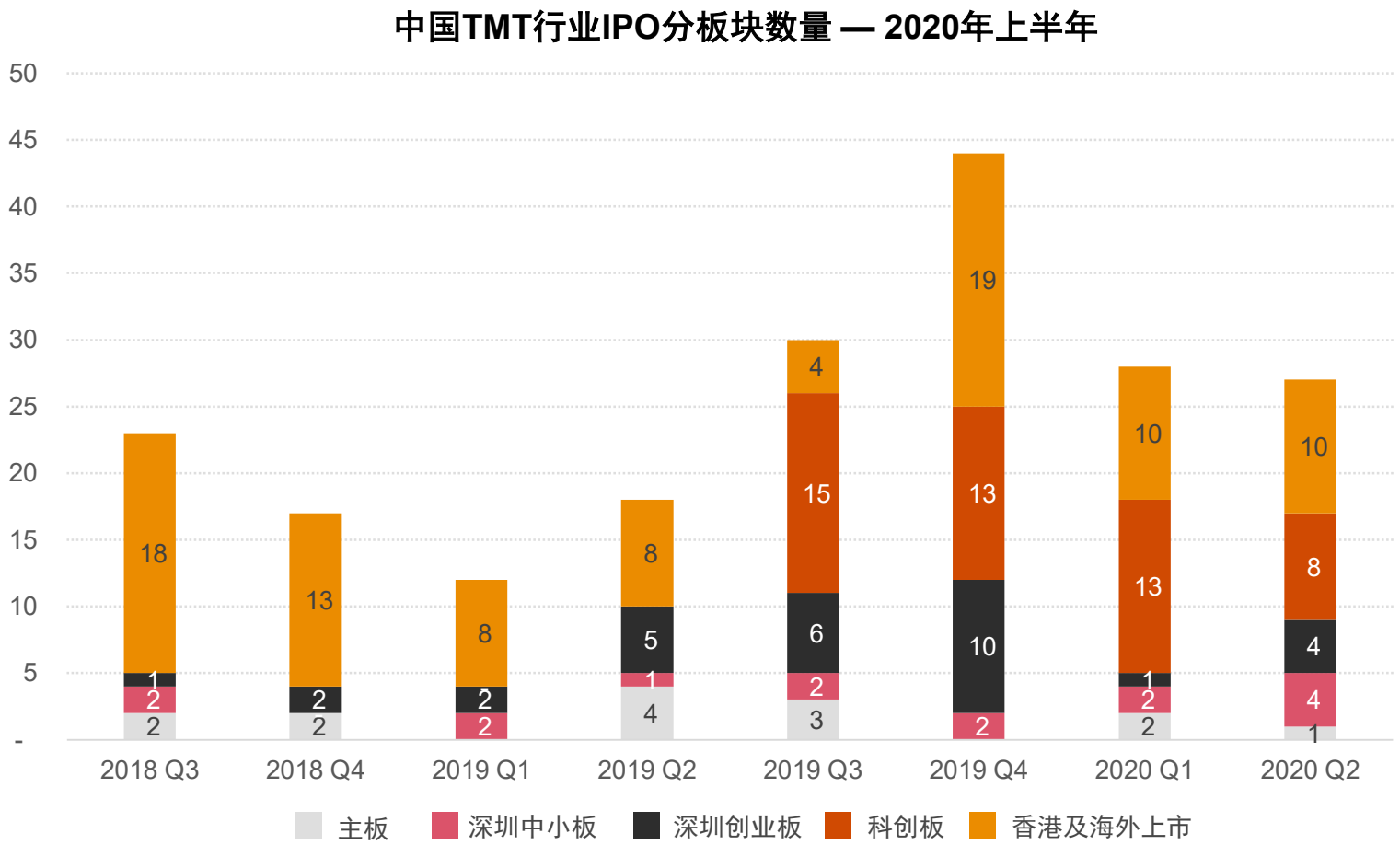
* 数据来源于Wind 资讯

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

中国TMT行业IPO数量 — 2020年上半年

2020年上半年，科创板成为内地TMT企业的主要上市选择地，38%的内地TMT企业选择在科创板上市。另有36%的内地TMT企业选择在香港及海外上市，而选择在国内主板、创业板及中小板上市的占比各为5%、10%及11%。



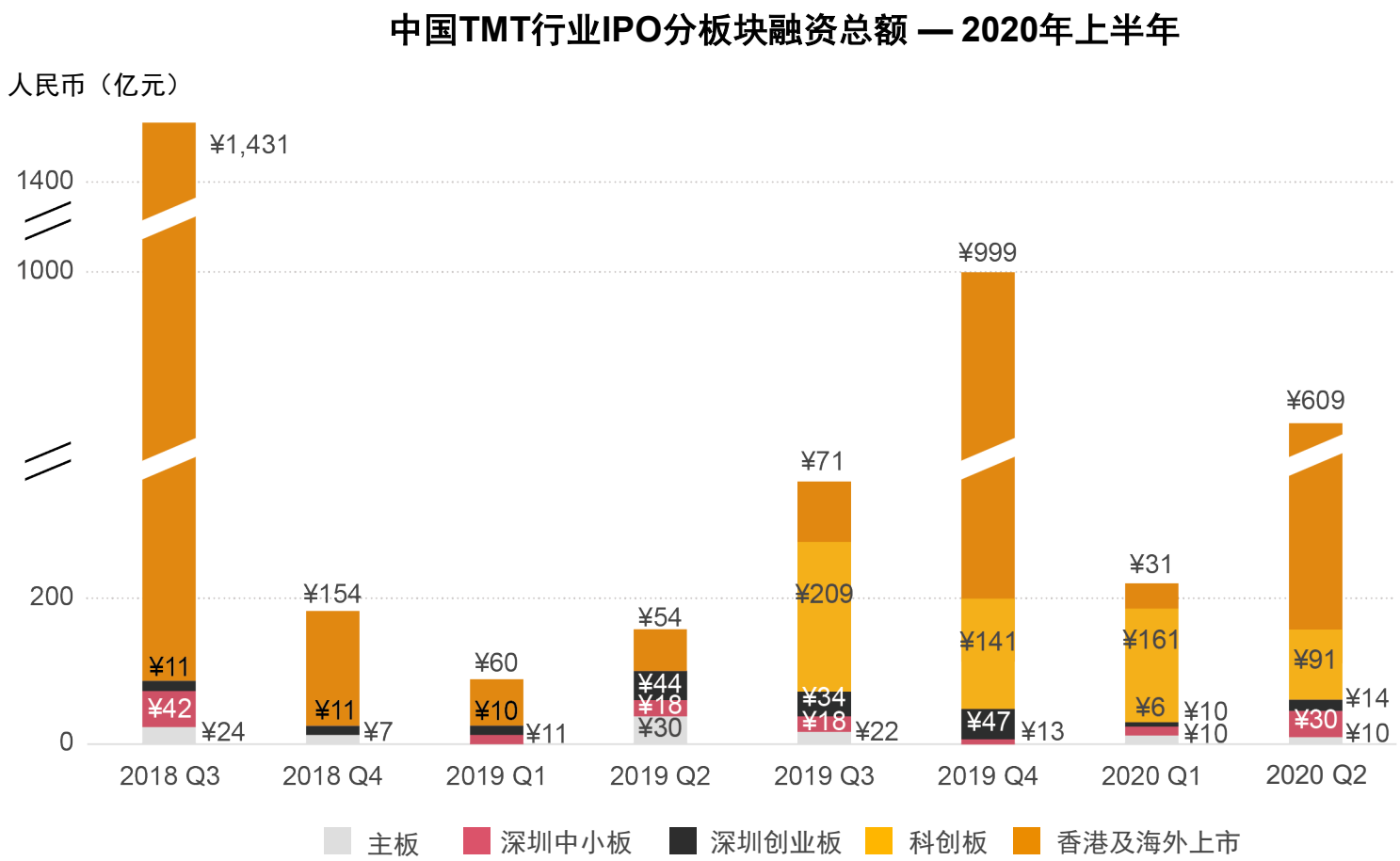
* 数据来源于Wind 资讯

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

中国TMT行业IPO融资总额 — 2020年上半年

2020年上半年，有20家内地TMT公司选择香港及海外上市，获得约人民币640亿元融资额，占总融资额的66%，平均融资额为人民币32亿元；科创板有21起TMT行业IPO，共获得约人民币252亿元融资额，占总融资额的26%，平均融资额为人民币12亿元；深圳创业板有5起TMT行业IPO，共获得约人民币20亿元融资额，占总融资额的2%，平均融资额为人民币4亿元；主板有3起TMT行业IPO，获得约人民币20亿元融资额，占总融资额的2%，平均融资额为人民币7亿元；深圳中小板有6起TMT行业IPO，获得约人民币40亿元融资额，占总融资额的4%，平均融资额为人民币7亿元。



* 数据来源于Wind 资讯

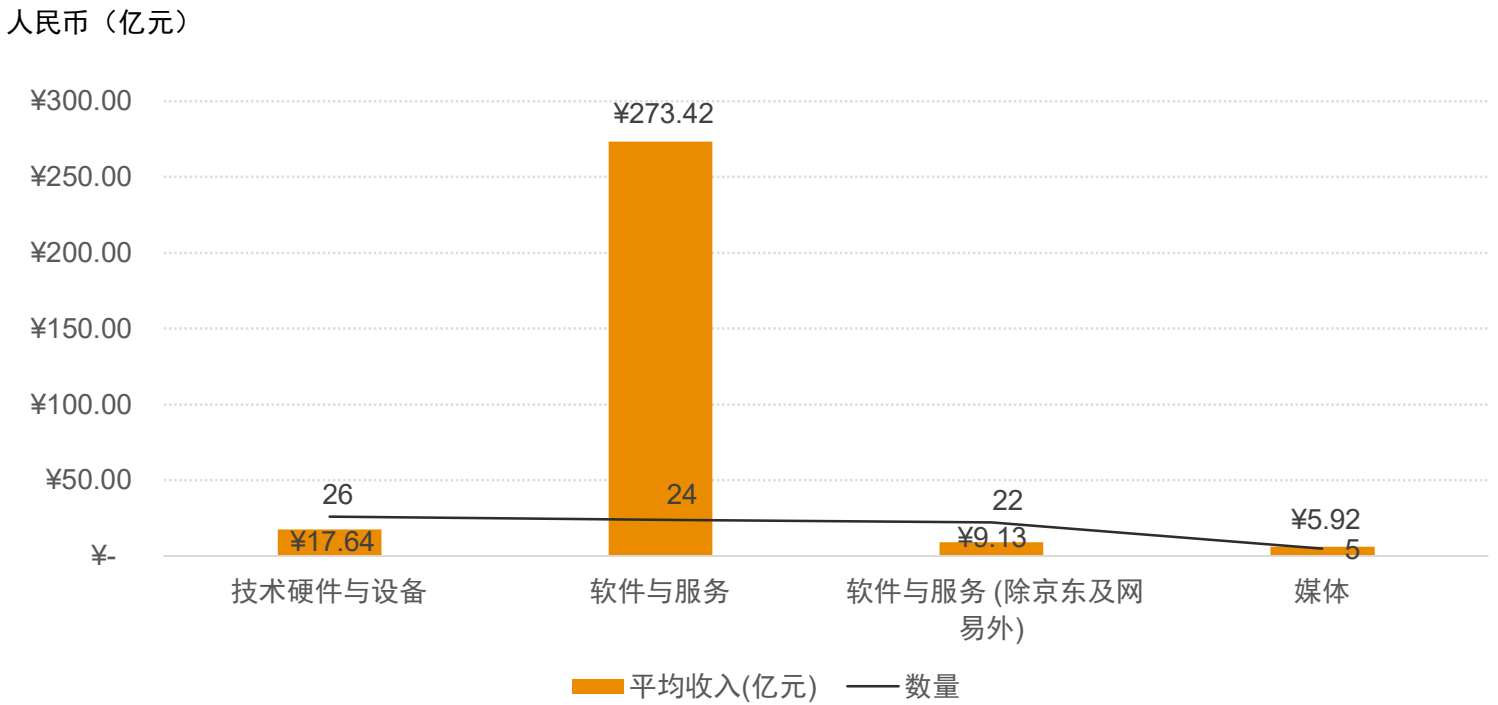
liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2020年上半年，技术硬件与设备行业IPO共26起（其中半导体行业共约9起），占比47%；软件与服务行业24起，占比44%；媒体行业5起，占比9%。类属于软件与服务类TMT企业的京东集团收入规模远超同期上市的其他企业，导致软件与服务类上市企业的平均收入较高。剔除京东及网易影响后，技术硬件与设备行业平均收入将高于软件与服务行业及媒体行业。

2020年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分行业）



技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等
媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

* 数据来源于Wind 资讯

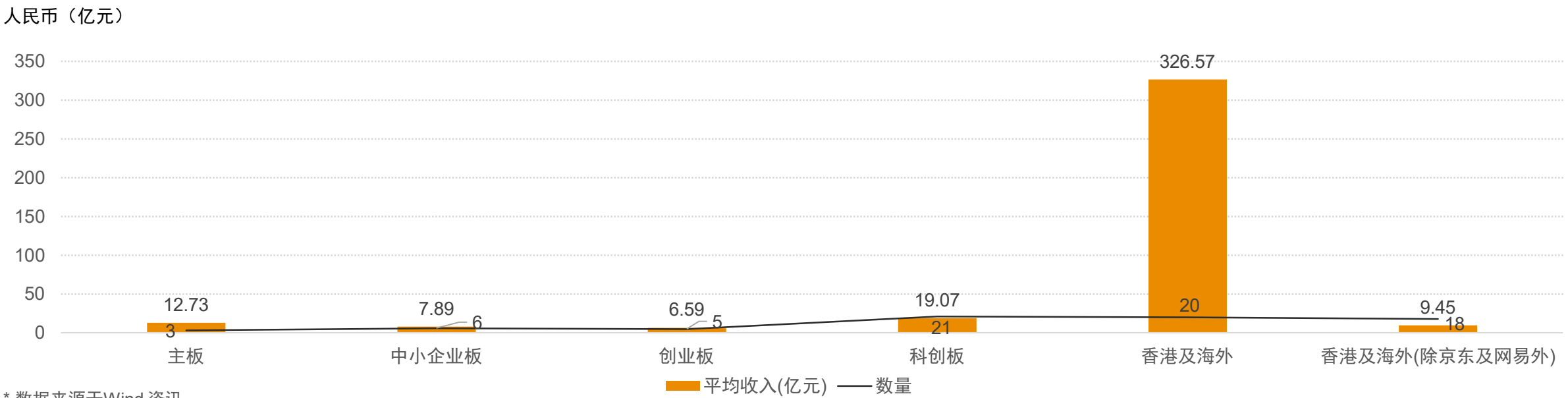
liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

2020年上半年，于香港二次上市的京东集团及网易集团收入规模远超同期上市的其他企业，导致香港及海外上市企业的平均收入较高。剔除京东及网易影响后，科创板上市TMT企业的平均收入将高于其他版块。

2020年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均收入（分板块）



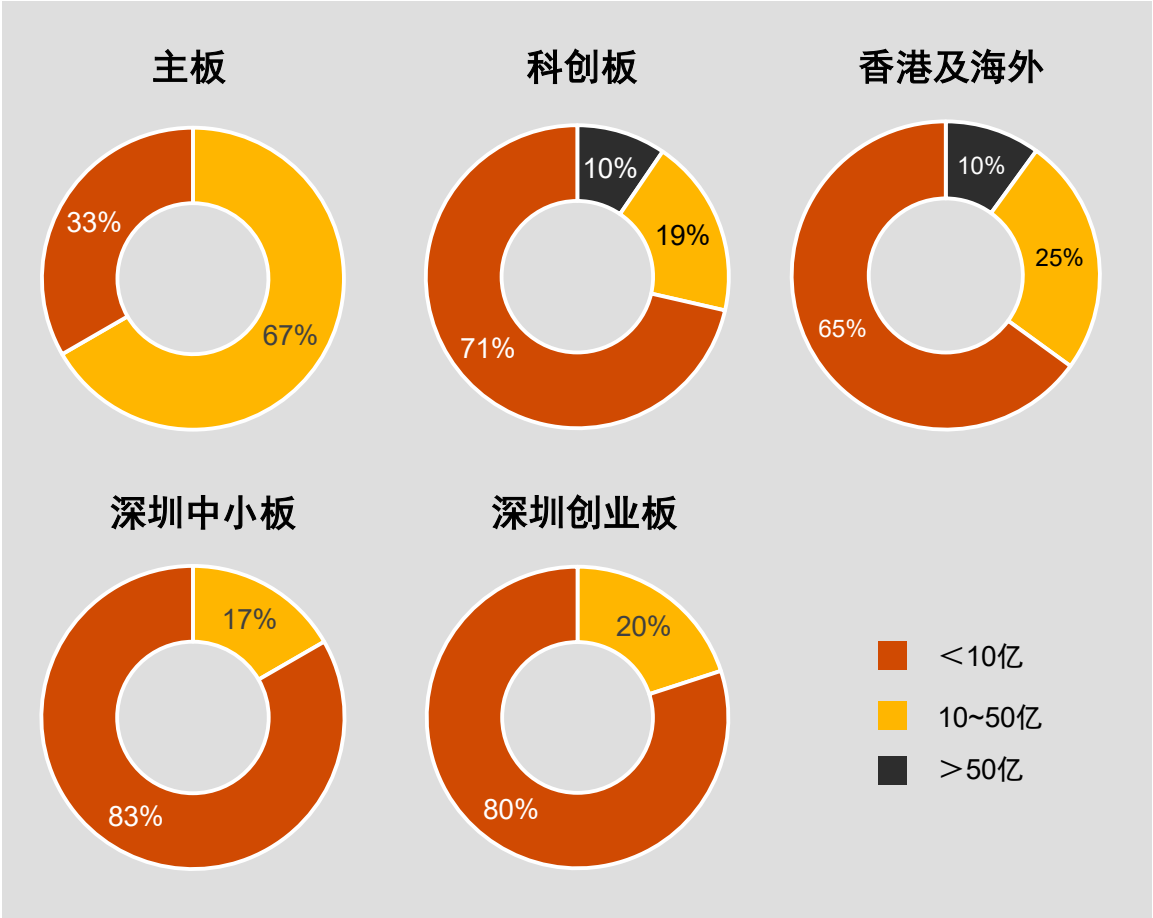
* 数据来源于Wind 资讯

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 收入

- 2020年上半年，在主板新上市的3家TMT公司中，2家公司上市前 — 财务年度年收入在人民币10亿至50亿元之间，占67%；1家公司的年收入小于人民币10亿元，占33%。
- 2020年上半年，在深圳中小板新上市的6家TMT公司中，1家公司上市前 — 财务年度年收入在人民币10亿至50亿元之间，占17%；5家公司的年收入小于人民币10亿元，占83%。
- 2020年上半年，在深圳创业板新上市的5家TMT公司中，1家公司上市前 — 财务年度年收入在人民币10亿至50亿元之间，占20%4家公司的年收入小于人民币10亿元，占80%。
- 2020年上半年，在科创板新上市的21家TMT公司中，2家公司上市前 — 财务年度年收入超过人民币50亿元，占10%；4家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占19%；15家公司的年收入小于人民币10亿元，占71%。
- 2020年上半年，在香港及海外新上市的20家中国TMT公司中，2家公司上市前 — 财务年度年收入超过人民币50亿元，占10%；5家公司的年收入在人民币10亿至50亿元之间，占25%；13家公司的年收入小于人民币10亿元，占65%。



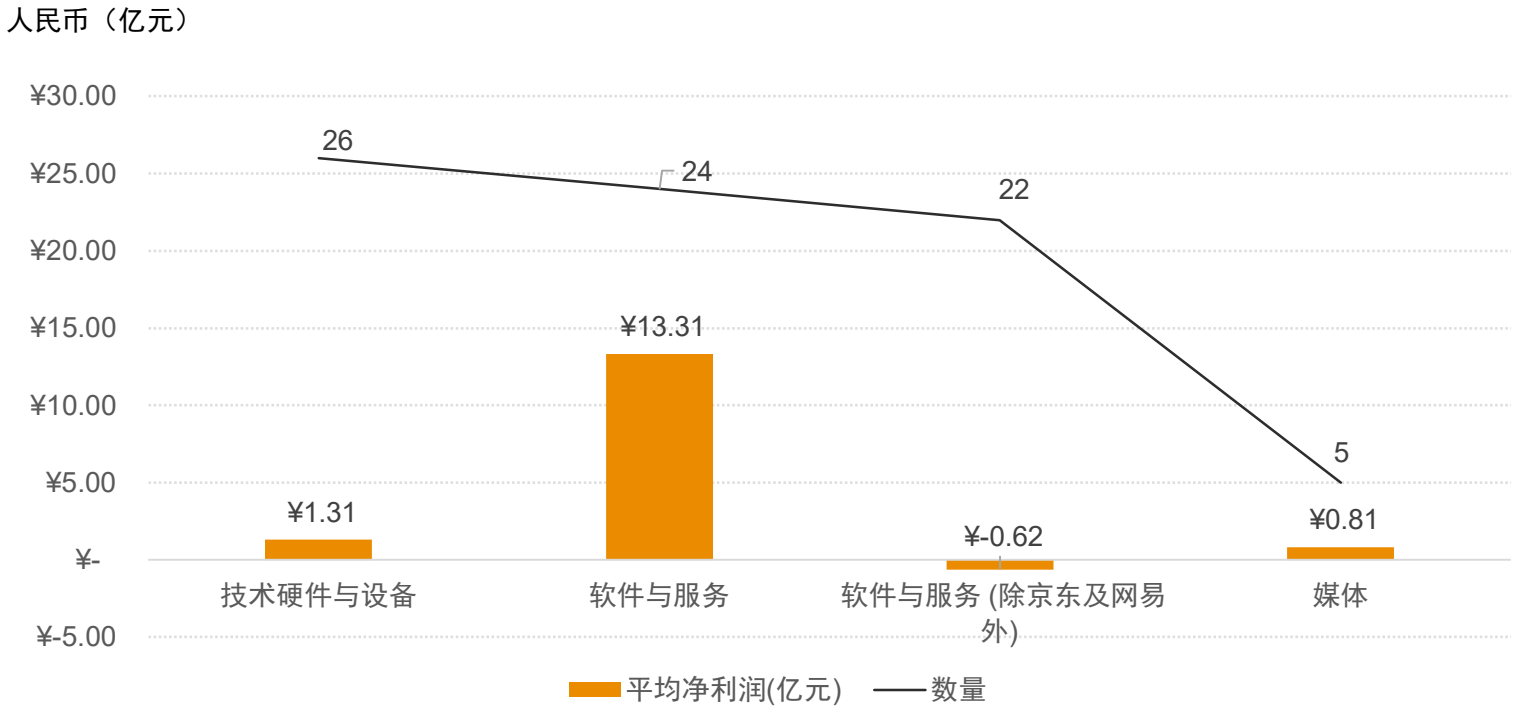
liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

2020年上半年，类属于软件与服务类TMT企业的网易集团及京东集团利润规模远超同期上市的其他企业，导致软件与服务类上市企业的平均净利润较高。剔除京东及网易影响后，技术硬件与设备行业平均净利润将高于软件与服务行业及媒体行业。同时，由于在纳斯达克上市的达达快送于上市前一年度处于大额亏损状态，故在剔除京东及网易影响后，软件与服务类TMT企业的处于平均亏损状态。

2020年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分行业）



技术硬件与设备：泛指电脑硬件/外设等，电子及光电设备，通信设备，半导体等
软件与服务：泛指基础软件，应用软件，IT服务，互联网服务等
媒体：泛指传统媒体，影视，广告，文化传播，娱乐与休闲等

* 数据来源于Wind 资讯

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

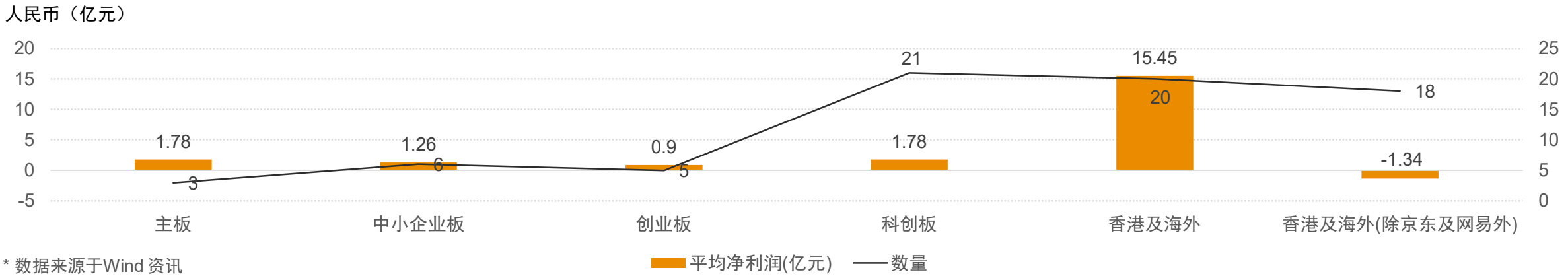
2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

由于香港及海外市场上市政策允许尚未盈利的企业带亏损上市，2020年上半年于香港及海外上市的20家TMT企业中共有5家处于亏损状态，但由于香港上市的网易集团及京东集团利润规模远超同期上市的其他企业，导致香港及海外上市企业的平均净利润较高。剔除京东及网易影响后，于主板及科创板上市的TMT企业的平均净利润将高于其他版块。同时，由于在纳斯达克上市的达达快送于上市前一年度处于大额亏损状态，故在剔除京东及网易影响后，于香港及海外上市的TMT企业处于平均亏损状态。

值得注意的是，2020年上半年于科创板上市的上海硅产业集团尚处于亏损状态，科创板上市规则对上市指标的放开为具有研发能力的亏损企业创造了新的机会。

（*注：部分香港上市企业的净亏损是由优先股等金融工具价值变动导致，其日常经营实处于盈利状态）

2020年上半年中国TMT行业IPO — 上市前最近一个财务年度的平均净利润（分板块）



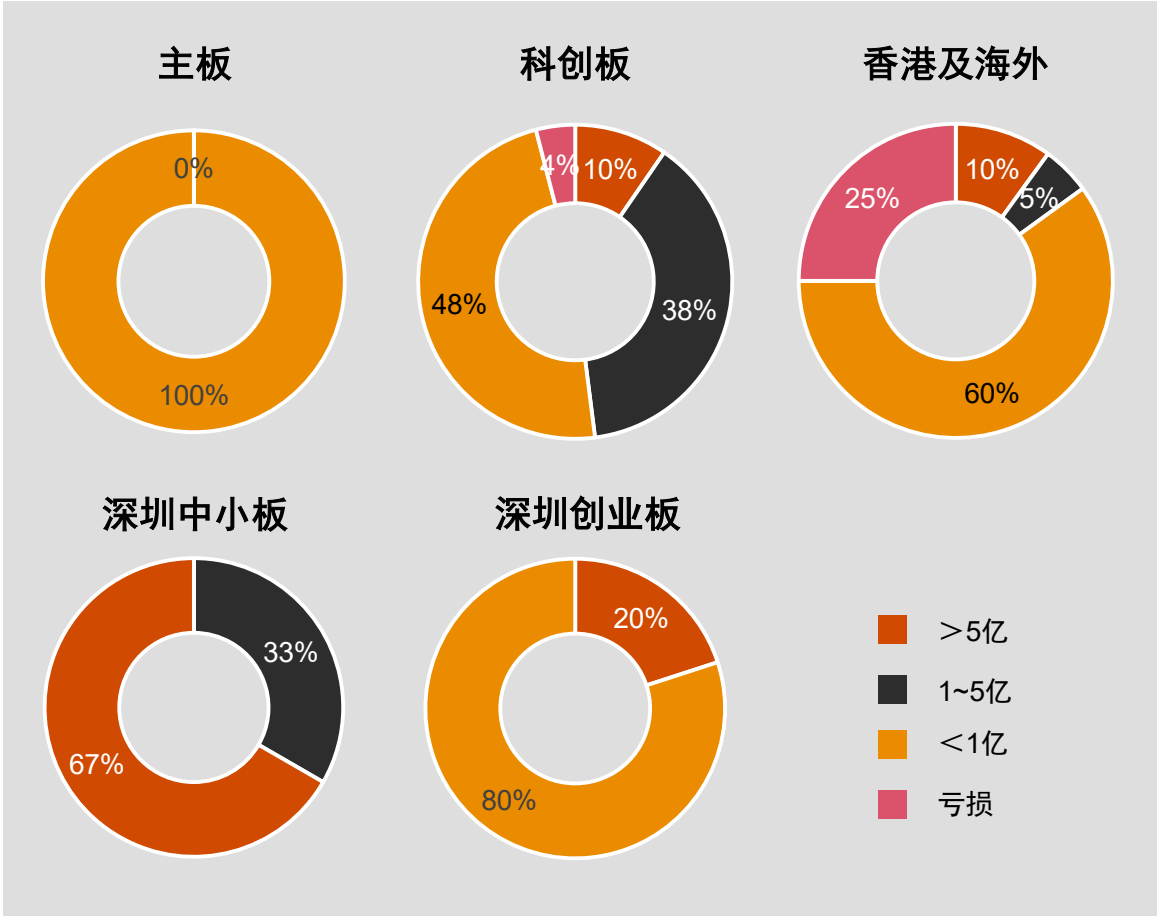
* 数据来源于Wind 资讯

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2020年上半年TMT行业IPO关键财务数据 — 净利润

- 2020年上半年，在主板新上市的3家TMT公司上市前 — 财务年度的净利润超均在人民币1亿至5亿元之间。
- 2020年上半年，在深圳中小板新上市的6家TMT公司中，有2家公司上市前 — 财务年度的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占33%；4家公司的净利润在人民币1亿元以内，占67%。
- 2020年上半年，在深圳创业板新上市的5家TMT公司中，有1家公司上市前 — 财务年度的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占20%；4家公司的净利润在人民币1亿元以内，占80%。
- 2020年上半年，在科创板新上市的21家TMT公司中，2家公司上市前 — 财务年度的净利润超过人民币5亿元，占10%；8家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占38%；10家公司的净利润在人民币1亿元以内，占48%；1家公司处于亏损状态，占4%。
- 2020年上半年，在香港及海外新上市的20家TMT公司中，2家公司上市前 — 财务年度的净利润超过人民币5亿元，占10%；1家公司的净利润在人民币1亿至5亿元之间，占5%；12家公司的净利润在人民币1亿元以内，占60%；5家公司处于亏损状态，占25%。

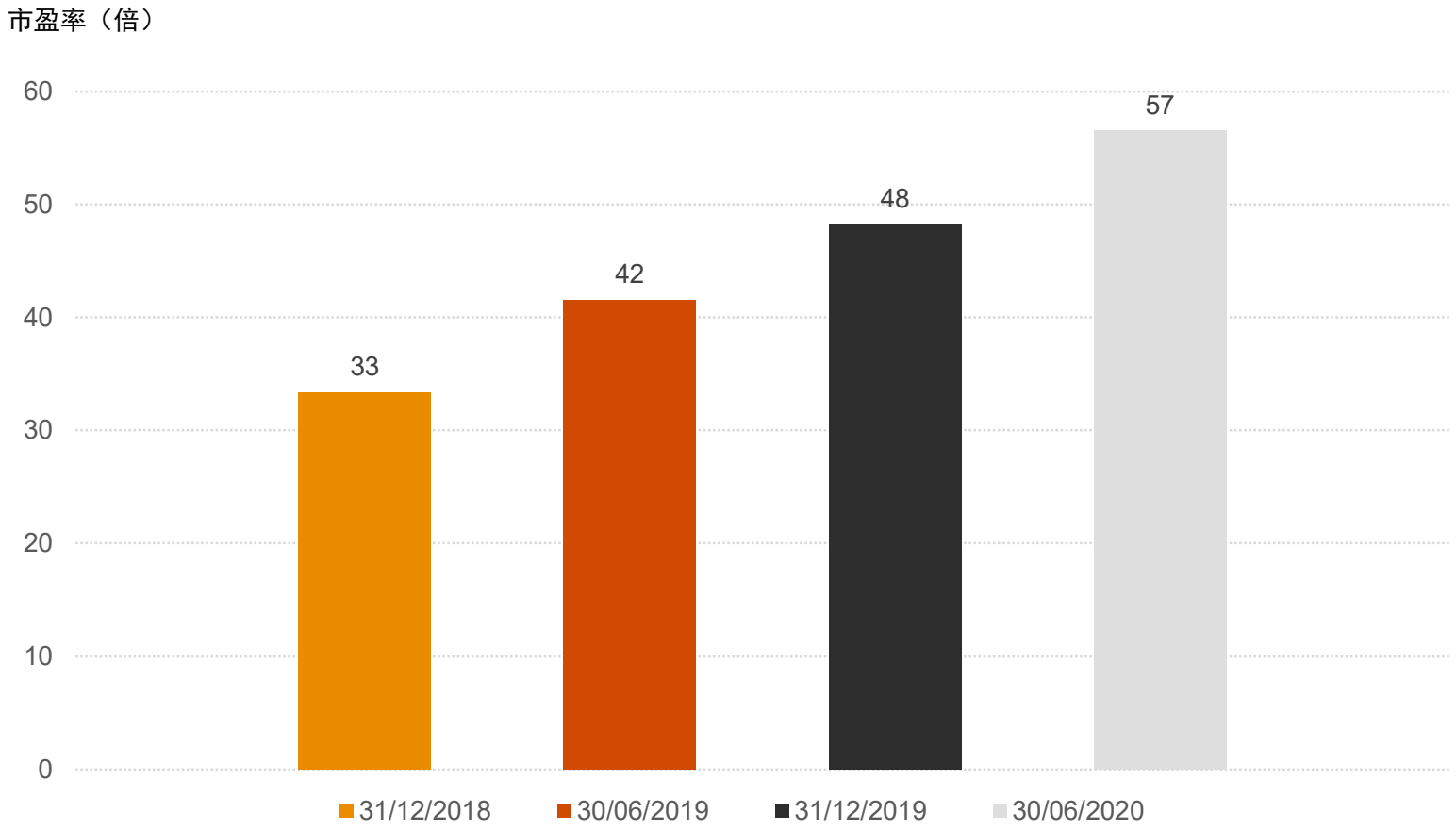


liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

A股上市TMT企业市盈率趋势

A股上市TMT企业（除科创板外）的平均市盈率保持了2019年度的上升趋势。截至2018年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为33倍。截至2019年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为42倍。截至2019年12月31日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为48倍。截至2020年6月30日，在A股上市的TMT公司平均市盈率为57倍。



注：市盈率为评价一家公司时所测算的该公司当前股价相对于每股盈利的比率。

* 数据来源于中证指数有限公司

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

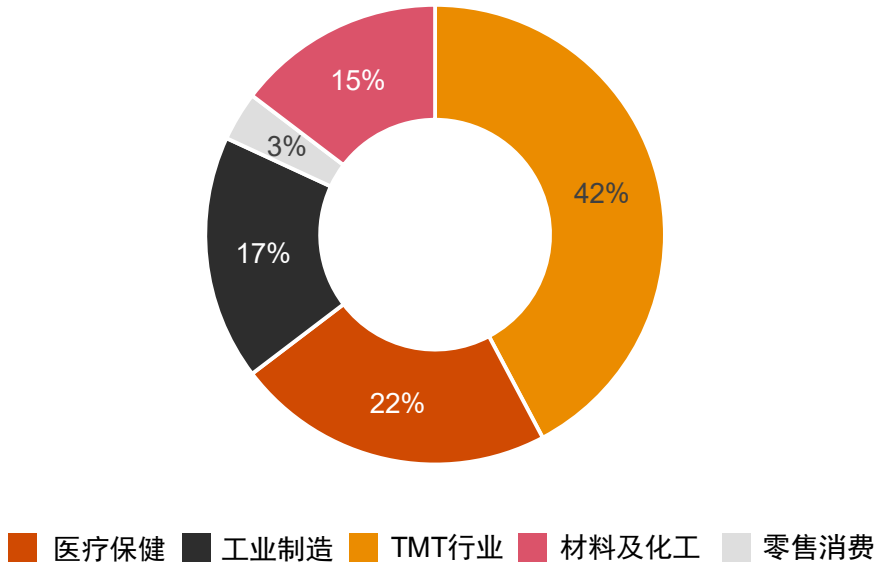
科创板进展

截至2020年6月30日，已于科创板挂牌上市的企业共计116家，融资额共计人民币1,332亿元，平均融资额为人民币11.5亿元。上市首日，该116家企业平均市盈率为102倍，市盈率最高的达到近1,271倍。以行业分类，116家企业中，49家为TMT行业企业，26家为医疗保健类企业，20家为工业制造类企业，17家为材料及化工类企业，4家为零售消费类企业。

截至2020年6月30日，于科创板挂牌上市的TMT企业共49家，平均融资额为人民币12.3亿元。上市首日，该49家TMT企业平均市盈率为106倍，市盈率最高的达到近399倍。

普华永道作为国内外各地资本市场的积极参与者，我们会持续关注科创板的发展，为更多科创企业提供更加全面的专业服务，为科创板及国内资本市场的健康发展贡献我们的专业力量。

2020年6月30日科创板上市公司行业分布占比情况



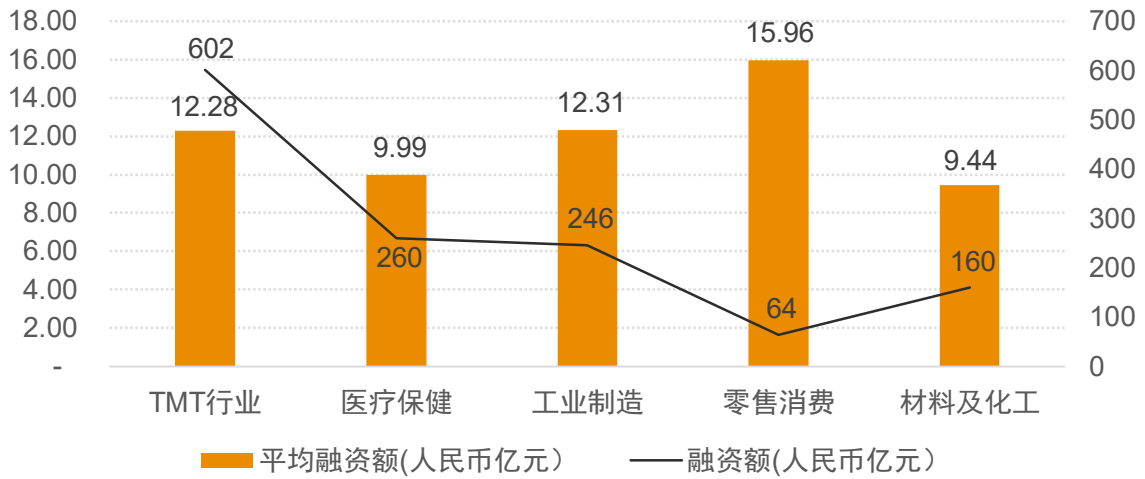
liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

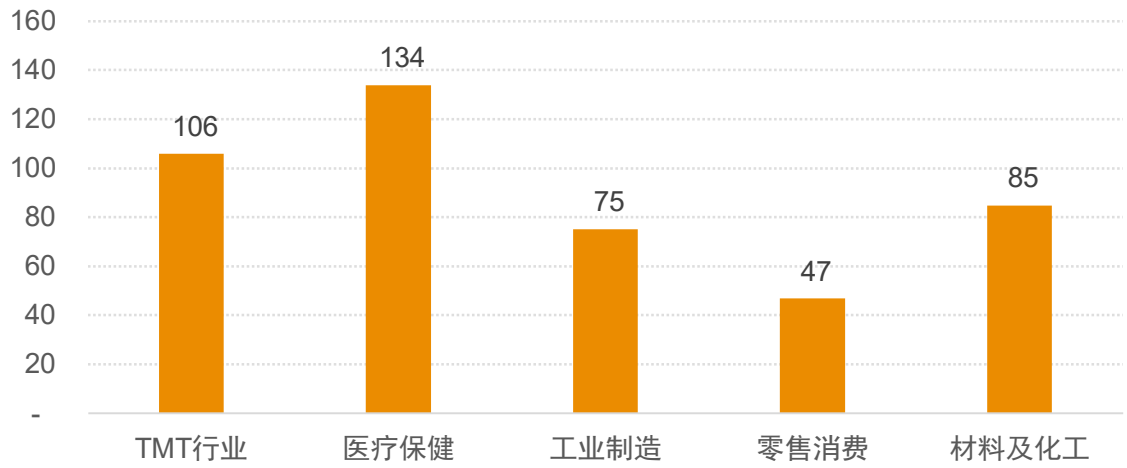
科创板进展

截至2020年6月30日于科创板挂牌上市的企业，49家TMT行业企业的总融资额为人民币602亿元，平均融资额为人民币12.28亿元，平均首发市盈率为106倍；26家医疗保健类企业总融资额为260亿元，平均融资额为人民币9.99亿元，平均首发市盈率为134倍；20家工业制造类企业总融资额为246亿元，平均融资额为人民币12.31亿元，平均首发市盈率为75倍；17家材料及化工类企业总融资额为160亿元，平均融资额为人民币9.44亿元，平均首发市盈率为85倍；4家零售消费类企业总融资额为64亿元，平均融资额为人民币15.96亿元，平均首发市盈率为47倍。

截止2020年6月30日科创板分行业融资额及平均融资额



截止2020年6月30日科创板分行业平均首发市盈率



liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

创业板改革进展

2020年4月27日，中央全面深化改革委员会审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。中国证监会和深圳证券交易所于2020年6月12日就创业板改革并试点注册制公布相应的主要制度规则，创业板改革的大幕正式拉开。注册制创业板和科创板的目标定位及一般企业上市标准的比较如下：

	科创板	注册制创业板
目标定位	面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。 科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展生产经营，具有稳定的商业模式，市场认可度高，社会形象良好，具有较强成长性。 重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。	深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。 **设置行业负面清单**、原则上不支持农林牧渔、采矿、酒、饮料和精制茶制造业、纺织、黑色金属冶炼和压延加工、电力热力燃气及水生产和供应业、建筑、交通运输、仓储邮政、住宿餐饮、金融、房地产、居民服务、修理和其他服务业等传统行业。但与互联网、大数据、云计算、自动化、新能源、人工智能等新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的创新创业企业仍可以在创业板上市。
一般企业上市标准	**允许未盈利企业上市** 设置以市值为导向的5套具体上市标准	**未盈利企业在注册制改革实施一年后可申请上市** 设置3套具体上市标准

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

2 总结及展望

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

总结及展望

上交所于2020年6月发布的《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》，明确了红筹企业相关的优先权利的处理及营业收入快速增长要求的具体标准，并调整了红筹企业相关的特定上市条件和退市情形，为优质红筹企业登陆科创板创造了新的机会。

创业板的注册制试点，将进一步增强资本市场对创新创业企业（尤其TMT企业）的包容性，将在2020年下半年吸引市场关注的同时，进一步带动国内金融市场其他板块的发展。

阿里巴巴、京东、网易等中概股于香港二次上市，为众多海外上市的中概股公司提供了启示，并将对香港资本市场带来积极影响。

2020年上半年赴美上市的内地TMT企业数量并未受到中美摩擦的显著影响。但由于美国参院通过法案要求如果美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)连续三年无法对公司的会计师事务所进行检查，发行人的证券将被禁止在美国交易所进行交易，美国总统金融市场工作组也发布报告，建议已在美国上市公司最迟于2022年1月1日前满足PCAOB开展检查的相关要求，2020年下半年估值水平及发行规模等或将面对不明朗的因素。

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

主要联系人

周伟然
普华永道全球TMT行业
主管合伙人
wilson.wy.chow@cn.pwc.com

高建斌
普华永道中国内地TMT行业主管合伙人及华中区私募股权基金业务组主管合伙人
gao.jianbin@cn.pwc.com

上海

林晓帆
普华永道中国内地审计
业务合伙人
frank.lin@cn.pwc.com

黄俊荣
普华永道中国内地审计
业务合伙人
roger.j.huang@cn.pwc.com

北京

倪靖安
普华永道中国内地科技行业
主管合伙人
charline.j.ni@cn.pwc.com

刘雨鸥
普华永道中国内地审计
业务合伙人
emily.liu@cn.pwc.com

深圳

蔡智锋
普华永道中国内地媒体行业
主管合伙人
frank.z.cai@cn.pwc.com

广州

陈建孝
普华永道中国内地审计
业务合伙人
alex.p.chan@cn.pwc.com

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

谢谢！

pwc.com

普华永道秉承“解决重要问题，营造社会诚信”的企业使命。我们各成员机构组成的网络遍及157个国家和地区，有超过27.6万名员工，致力于在审计、咨询及税务领域提供高质量的服务。如有业务需求或欲知详情，请浏览 www.pwc.com。

普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的法律实体。详情请浏览 www.pwc.com/structure。

© 2020 普华永道。版权所有。

liaohan.net nblax520.com

lax889889.com 299520.xyz

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。

liaohan.net nblax520.com